



# Årsredovisning 2008





# Årsredovisning Pilum AB (publ.) 2008

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ÅR 2008 .....	4
Pilum i korthet .....	4
Pilums dotterbolag under 2008 .....	5
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.....	5
Koncernen fem år i sammandrag .....	6
En marknad i förändring ger möjligheter.....	7
VD har ordet.....	8
Verksamhet .....	10
Dotterbolagen .....	12
Pilumaktien .....	14
Ägande.....	15
Förvaltningsberättelse.....	16
Finansiell rapport .....	19
- Bokslutskommentarer.....	26
- Riskfaktorer .....	31
- Noter.....	34
Revisionsberättelse .....	47
Årsstämma.....	49

## År 2008

Nettoomsättningen uppgick till 120 (70) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -5,4 (-6,0) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -5,7 (-6,2) Mkr.

Koncernens soliditet uppgick till 57,8 % (58,8 %). Genomsnittligt antal anställda under perioden uppgick till 34 (25).

Under 2008 togs ytterligare ett steg mot att bli en komplett leverantör av processkunna då Bravidas verksamhet Industrifilter förvärvades under andra kvartalet. Pilumkoncernen kan idag leverera kompletta lösningar för rökgasrening och rökgaskondensering, vilket ger ökade möjligheter då flera projekt blir allt mer integrerade.

Marknaden har under årets första hälft präglats av kraftiga ökning av material- och entreprenadpriser, vilket medfört att kunderna i flera fall beslöt att av-

bryta och skjuta upp pågående upphandlingar. Under hösten minskade aktiviteten på marknaden på grund av den finansiella oron. Orderstocken uppgick till cirka 51 Mkr vid ingången av 2009.

Flera av Pilums projekt är relativt sett stora och påverkar kassaflödet främst när det blir förskjutningar i tidsplanerna. Under hösten har likviditeten ej varit tillfredställande och styrelsens tog under december månad beslut om att stärka denna. Genom lån och en nyemission på totalt 4,2 Mkr har likviditeten under februari månad förstärkts.

Året har också ägnats åt integration, se över rutiner och arbetssätt samt hantering av risker.

I förvaltningsberättelsen ges en mer detaljerad beskrivning av årets viktigaste händelser.

SAMMANDRAG	2008	2007	2006
Nettoomsättning, Tkr	120 459	69 954	35 789
Rörelseresultat, Tkr	-5 444	-6 046	-9 858
Resultat per aktie e skatt, kr	-0,17	-0,27	-0,78
Eget kapital per aktie, kr	0,85	0,90	0,55
Soliditet, %	57,8	58,8	31,9

## PILUM I KORTHET

Pilums affärsidé är att vara ett energi- och miljöföretag som skapar mervärden för kunder inom kraft- och vattenreningsbranscherna samt processindustrin. Pilum erbjuder dessa kunder, såväl i Sverige som internationellt, anpassade lösningar för rökgas- och vattenrening samt värmeåtervinning för bio- och sopförbränningspannor.

Pilum AB är sedan januari 2006 noterat på First North.

## Pilums dotterbolag under 2008

### Pilum Technologies AB

Pilum Technologies omsättning för helåret uppgick till 47,3 Mkr och rörelseresultatet blev 3,2 Mkr. Under 2007 var omsättningen 29,2 Mkr och rörelseresultatet -0,6 Mkr. Resultatet för 2008 har påverkats positivt av den goda orderingången samt sjunkande materialpriser.

Bolaget är en fullvärdig partner till många stora svenska och internationella företag och är en leverantör av produktlösningar inom vattenrening, värmebeständiga material samt fjärrvärme under egen tillverkning. Under året har en rad stora projekt levererats såväl i Sverige som internationellt.

Offertstocken har hållit sig stabil under 2008 men ledtiderna mellan offert och kontrakt har en tendens att dra ut på tiden, framför allt för de större uppdragen, och kan vara så långa som upp till två år.

### Pilum Engineering AB

Omsättningen uppgick till 14,3 Mkr och rörelseresultatet blev -5,7 Mkr, för 2007 var omsättning 42,3 Mkr och rörelseresultat -2,1 Mkr. Resultatet för 2008 har påverkats negativt av bristande orderingång samt extraordinära kostnader i två pågående projekt.

Pilum Engineering är ett företag som erbjuder design, upphandling, leverans och montage av utrustning

ingående i lösningar för rökgaskondensering och rening för bio- och sopförbränningspannor. Den globala marknaden för miljöfrågor växer fortsatt och Pilums område med miljö- och energiteknik växer över tiden. På grund av rådande marknadssituation så har utfallet 2008 ej varit i nivå med förväntningarna. Antalet upphandlingar som gått till avslut har varit färre än normalt men bolaget bedömer att volymen 2009 skall vara mer normal. Pilum kan idag anses vara en erkänd aktör på marknaden och är väl positionerad för kommande upphandlingar och projekt. Offertstocken är idag på en något lägre nivå än vid samma tidpunkt föregående år.

### Pilum Industrifilter AB

Pilum industrifilters omsättning under året (8 månader) uppgick till 59,3 Mkr och rörelseresultatet blev 1,2 Mkr. Resultatet för 2008 har påverkats av minskade projektmarginaler på grund av fördyringar i ett projekt samt kostnader i samband med förvärv och integration. Efterfrågan av affärsområdets tjänster har påverkats negativt av rådande konjunkturläge.

Bolaget är en ledande leverantör till industrin av tekniska lösningar för rökgas- och processrening samt stoftavskiljning. Offertstocken har i och med den finansiella oron gjort att den minskat jämfört med tidigare år.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- AO Rökgasrening har erhållit order från Gällivare Värme AB på 12,4 Mkr.
- AO Vattenrening har erhållit order om 8,3 Mkr för leverans av vattenreningsutrustning till Sri Lanka.
- AO Vattenrening har erhållit order om 7 Mkr för leverans av vattenreningsutrustning till Belgrad.
- Slutförhandlingar pågår för leverans av en hygroskopisk kondensor i Baltikum. Ordern skulle i så fall kunna innebära ett genombrott för en ny teknik.
- Likviditeten har stärkts med 4,2 Mkr genom lån om 2 Mkr samt en riktad nyemission på 2,2 Mkr till före emissionskostnader. Emissionen genomfördes till en kurs om 44 öre och riktades till Institutioner och privat personer.
- Mannerheim Invest AB har per 12 mars 2009 förvärvat 4,5 miljoner aktier.

## Koncernen fem år i sammandrag

Koncernens nyckeltal	2008	2007	2006	2005	2004
Vinstmarginal, %	-4,5	-8,6	-27,5	6,1	3,20
Vinstmarginal, %	-4,8	-8,8	-28,9	14,7	1,30
Räntabilitet på eget kapital, %	-21,6	-37,1	-61,7	92,3	24,20
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-15,9	-30,8	-34,6	38,9	13,30
Räntetäckningsgrad, ggr	10,9	22,2	14,5	12,5	1,7
Eget kapital, Mkr	34,0	20,7	10,3	23,7	2,5
Soliditet, %	57,8	58,8	31,9	37,6	9,2
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,1	0,4	0,7	5
Andel riskbärande kapital, %	57,8	58,8	31,9	38,4	12,0
Medelantal anställda	34	25	25	82	40
Vinst per aktie, kr	0,17	-0,27	-0,8	1,82	0,14
Eget kapital per aktie, kr	0,85	0,90	0,55	2,75	1,72
Genomsnittligt antal aktier	35 373 663	21 591 129	13 092 128	6 629 986	3 562 910
Föreslagen utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0

Nyckeltalen 2004-2005 är inte justerade för avvecklade verksamheter. Nyckeltalen för 2006 är justerade för avvecklade verksamheter.

### Nyckeltalsdefinitioner

<b>Rörelsemarginal, %:</b>	Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättning.
<b>Vinstmarginal, %:</b>	Resultat efter finansnetto i förhållande till nettoomsättning.
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital
<b>Räntabilitet på sysselsatt kapital, %:</b>	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Sysselsatt kapital, Tkr:</b>	Genomsnittlig balansomslutning minskat med icke räntebärande rörelseskulder (inklusive 28 procent av obeskattade reserver).
<b>Räntetäckningsgrad, ggr:</b>	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i relation till finansiella kostnader.
<b>Soliditet, %:</b>	Justerat eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning.
<b>Skuldsättningsgrad, %:</b>	Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.
<b>Andel riskbärande kapital, %:</b>	Redovisat eget kapital, minoritetsandelar och uppskjutna skatteskulder i procent av totala tillgångar.
<b>Vinst per aktie, kr:</b>	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier.
<b>Eget kapital per aktie, kr:</b>	Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid årets slut. Hänsyn har tagits till genomförda nyemissioner.

### En marknad i förändring ger möjligheter

Pilum har genom förvärvet av Industrifilter positionerat sig för den fortsatta omvandlingen av branschen som sker. Omvandlingen sker dels genom strukturaffärer men också genom att ny teknik kommersialiseras. Pilum skall idag uppfattas som en stark aktör som kan bidra på olika sätt i den omvandlingen och skall fortsätta växa med inriktning mot energi- och miljöbranschen, ett segment som växer snabbt både nationellt och internationellt. Detta avspeglas i den ökade omsättningen under en rad år.

Orderstocken är vid ingången av 2009 cirka 51(50) Mkr, vilket kan jämföras med omsättningen för helåret 2008 på cirka 120 Mkr. I och med att det strategiska förvärvet av Industrifilter nu integrerats, förväntas synergierna under 2009 bli påtagliga.

Pilum är idag väl rustat för en fortsatt expansion. Pilums strategi innebär en fortsatt tillväxt som är både organisk och med ytterligare förvärv. För att lyckas med detta krävs en fungerande kapitalmarknad.

Målsättningen är fortsatt att bli ledande nordiskt aktör inom området och att kunna leverera högkvalitativa tjänster inom utvalda områden; vatten- och luftreningsteknik, d.v.s högkvalitativa samt effektiva produkter och tjänster som innefattar rökgaskondensering, olika former av torr rening, tekniker för bränslehantering mm. Pilum skall också vara en erkänd leverantör av komponenter och lösningar för olika former av vattenreningsteknik och fortsätta utveckla de internationella framgångarna som bolaget haft under tidigare år.



Pilum bygger avancerade anläggningar på totalentreprenad med hög lönsamhet för kunderna.

## VD har ordet



Verksamhetsåret 2008 blev ett år som präglats av stora svängningar och var omvälvande på många sätt. Marknaden gick från full fart framåt till ett stort mått av avvaktan inom några områden medan andra hade en mer normal marknadssituation. Olika parametrar som påverkat Pilum är materialpriser, projektavslut, integrering av verksamheter. Nuvarande omvärldsförändringar har påverkat även ett mindre bolag som Pilum. Organisationen har trots stora påfrestningar kunnat hantera de förändrade förutsättningarna på ett professionellt sätt.

### Milstolpar 2008

Inom AO Vattenrening har en produktivitetsförbättring kunnat ske genom bl.a. genomen investering i ny produktionsutrustning och en översyn av inköpsstrategier, effektivare affärssystem. Året som helhet blev fullt godkänt. Förvärvet av Industrifilter och etableringen av ett nytt affärsområde AO Industri har i stort sett följt plan men tyvärr har utfallet för året blivit sämre pga av den allt sämre konjunkturen där flera investeringar senarelades under hösten. AO Rökgas-kondensering har inte följt plan.

Orderingången var klart lägre än förväntat och hösten har inneburit fortsatt arbete med av avsluta två projekt som inte följt plan.

### Framtiden

Behovet av vår teknologi kommer att öka över tiden trots dagens lågkonjunktur och Pilums ambition att bli en ledande aktör inom våra verksamhetsområden har inte förändrats. Organisk tillväxt tillsammans med strategiska förvärv kommer på sikt att ge bolaget den position som eftersträvas och vår marknadsnotering är ett möjligt instrument för också kunna bidra till konsolideringen av branschen, vilket vi anser måste till och som vi vill medverka till.

Marknaden för Clean Tech produkter – för vår del vatten- och luftreningsteknik - växer fortfarande relativt sett snabbt och skapar nya möjligheter för bolaget. Energibolagen fortsätter att effektivisera sina system med nya eller moderniserade pannor för förbränning av avfall eller biobränsle. Behovet av lokala system för uppvärmning och torkning ger också utökade möjligheter.

I vårt närområde – vår hemmamarknad – Norden sker investeringar för rökgasrening och rökgaskondensering. Med det senaste förvärvet kan Pilum nu erbjuda kompletta effektiva lösningar för rening och energiåtervinning. Lokalt kan det även uppstå intressanta möjligheter för mindre fjärrvärmesystem, mindre fabriker m.fl. och exempelvis i Finland ser vi

## *Pilum - med Norden som hemmamarknad skall vi kunna växa med lönsamhet*

en stor potential för rening av pannanläggningar där nuvarande teknik inte lever upp till kommande krav.

Vattenrening och komponentleveranser är ett annat område där Pilum har en stark ställning och där det finns en stor internationell marknad. Vår strategi innebär att vi skall fortsätta leverera produkter i nära samarbete med våra kunder. Olika möjligheter att kunna leverera nya produkter utvärderas och närheten till kund skapar dessa förutsättningar.

Pilum är idag till större del inriktat mot engineering och projekt även om komponentdelen står för en substantiell del av omsättningen, vilket ger större möjligheter att växa under kontrollerade former. För att lyckas med projektgenomförande ställs det krav på att ha en bra mix av inarbetade leverantörer och underentreprenörer, system och rutiner för effektivt genomförande mm. Pilum har under året 2008 stärkt sig inom detta område och är betydligt bättre rustad att hantera större projekt. Vår målsättning, att ha en större andel av omsättningen utanför Sveriges gränser, gäller fortfarande. Exporten idag sker främst genom Pilum Technologies och vi arbetar aktivt med att finna nya internationella slutkunder. Den polska marknaden och den satsning som vi gjort inom ramen för CWS – Clean Water Sweden AB – har ännu inte burit frukt, trots att den i många avseenden liknar den svenska, men är fortfarande ganska omogen.

Ett annat område som vi ser kan ge möjligheter är att följa de stora pannleverantörerna ut på den interna-

tionella marknaden.

Inom området forskning och utveckling har Pilum löpande arbetat med några olika projekt. Ett har varit att kunna leverera en mindre standardiserad kondensator. Ett annat har varit utvecklingen av den hygroskopiska kondensorn som vi arbetat med i över ett år och är ett nytt sätt att kunna tillvarata spillvärme.

Ett nytt år har börjat och jag hoppas att du som aktieägare i Pilum även i fortsättningen tycker det är intressant att följa bolaget och dess utveckling. Möjligheterna är stora för oss och de ökar, som jag ser det, i dessa lite turbulenta tider med miljön i fokus. Följ med på vår resa mot att bli ett ledande miljöteknikföretag.

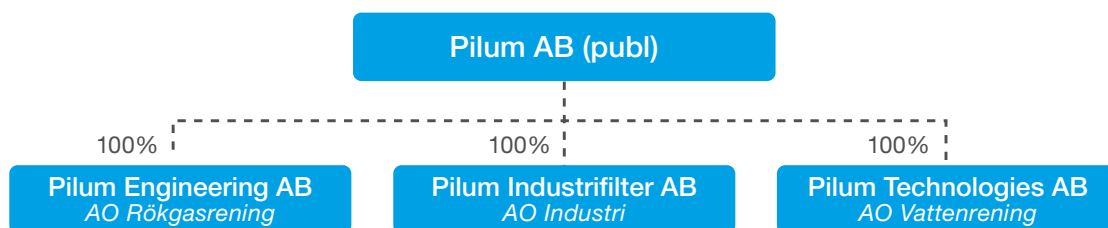
Stockholm i april 2009  
Jan Törner

VD och Koncernchef

## VERKSAMHET

Pilums affärsidé är att leverera och installera utrustning till kraft-, fjärrvärme- och vattenreningsbranschen såväl i Sverige som internationellt. Investeringarna drivs utifrån både ekonomiska (lönsamhet) och miljömässiga lagar/krav.

Pilum har tre helägda dotterbolag, Pilum Engineering AB (AO Rökgasrening), Pilum Technologies AB (AO Vattenrening,) samt Pilum Industrifilter AB (AO Industri). Pilum Industrifilter inlemdes i koncernen den 30 april 2008.



Projektvolymen på den svenska marknaden inom AO Industri beräknas ett normalår uppgå till 300-500 Mkr. Internationellt är den flera gånger större. Kunderna finns inom tyngre industri, gruvsektorn och inom kraftvärmesektorn. Kunderna finns främst i Sverige men projekt inom Norden räknas som hemma marknad.

Marknaden för AO Rökgasrening har under året varit extraordinär med färre upphandlingar och för-

frågningar än vad som kan anses normalt. Den årliga projektvolymen på den svenska marknaden inom AO Rökgaskondensering och marknaden under 2009 kommer troligtvis att gå mot en normalisering dvs antalet upphandlingar av rökgaskondenseringsanläggningar i Sverige kan i snitt komma att uppgå till 250 – 350 Mkr per år .

(Se nedanstående tabell):

Anläggningar	Små	Medelstora	Stora
Effekt (MW)	1-5	10-30	30-150
Prisintervall (Mkr)	1-5	5-15	30-120
Antal (st)	20-30	5-10	3-5

AO Rökgasrening har normalt två typer av kontrakt, antingen direkt mot slutkund eller via s.k. OEM avtal där Pilum inte agerar direkt mot slutkund utan säljer via t.ex. en pannleverantör. En ökad större del av försäljningen kommer att ske via OEM-avtal under 2009, vilket är positivt för Pilum som då blir en delleverantör i en större leverans och får delta i projekt vilka inte annars skulle bli tillgängliga för bolaget.

AO Industri har sin största del av sin kundkrets inom industrin men varje år finns det förfrågningar och projekt som riktar sig mot samma kunder som AO Rökgasrening.

AO Vattenrening har en väl etablerad marknad hos

internationella kunder i huvudsak som komponentleverantör och har en exportandel som uppgående till ca 30% av omsättningen. Under 2008 har andelen internationella slutkunder uppgått till ca 70%. Utvecklingen inom affärsområdet går också mot att komma närmare produktutvecklingen hos kunderna för att på så sätt säkerställa en effektiv produktion av befintliga komponenter som skall projektanpassas och vidareutvecklas.

### Framtidsutsikter

Clean Tech området uppvisar fortsatt tillväxt och sett över tiden kommer investeringarna att öka. Ökade

krav på rening, effektivisering av processer, ökade energipriser samt förändrad och skärpt tillståndsgivning medför fortsatta investeringar inom de områden som Pilum är verksam. I rådande konjunkturläge är det dock svårt att bedöma den närmaste framtiden.

Lönsamhet kommer att kunna uppnås dels genom en växande marknad jämfört och dels genom fortsatt förbättrad projekt- och kostnadskontroll.

En viss förskjutning mot internationella projekt beräknas också kunna ske. Investeringar i infrastruktur och energisystem i våra grannländer skapar förutsättningar för leverans av Pilums tjänster och produkter. I det fall introduktionen av den hygroskopiska kondensorn på marknaden kan ske enligt tänkta plan, ökar förutsättningarna för en internationalisering för Pilum som helhet.

### Strategier för tillväxt

Clean Tech som företeelse bedöms enligt vår uppfattning vara den industrisektor som prioriteras av politiker och samhället för att komma till rätta med olika typer av utsläpp till vatten och i luft. Olika instrument, krav, incitament mm. skapas för att underlätta för marknaden att investera i dessa projekt och därmed åstadkomma miljöförbättringar. Pilum vill aktivt delta i detta arbete och för att kunna vara ett trovärdigt alternativ i de större sammanhangen kommer bolaget att söka samarbete på projektbasis eller i andra former. Enskilda förvärv kan bli aktuella där förvärven ger oss möjlighet att växa snabbt eller kompletterar nuvarande verksamhet.

### Affärsutveckling

Kommersialisering av hygroskopisk kondensor  
Pilum deltar tillsammans med Hyheat AB och KTH i ett FoU-projekt som syftar till att konstruera en kondensor där spillvärmen i våta gaser kan tas till vara på ett effektivare och billigare sätt än vid traditionella värmepumpar.

Hyheat AB och Pilum har tillsammans med KTH utvecklat tekniken och patenterat densamma. Provdrift har skett under det gångna året vid Eskilstuna Värme med positiva resultat och förväntade prestanda.

Nästa steg skall nu tas i kommersialiseringen av produkten, bl.a. finns långt framskridna förhandlingar om ett första referensprojekt i Baltikum. Projektets tidsplan innebär att projektet skall var i drift efter sommaren 2009.

Marknaden för effektivisering av spillvärmen är mycket stor och Pilum undersöker också genom sin

samarbetspartner Hyheat AB förutsättningarna för att teckna agentavtal på utvalda marknader för att på så sätt snabbare nå ut med produkten. En gjord marknadsuppskattning visar att det i Europa finns ett 1000-tal anläggningar som skulle kunna applicera tekniken. Med de rådande relativt sett höga energipriser så bedöms investeringen ha en kort återbetalningstid och vara mycket lönsam för anläggningsägaren.

### Mindre kondensor

Pilum har utvecklat en mindre kondensor uppbyggd av moduler. Flera offerter har avgetts både direkt till anläggningsägare och via andra kanaler såsom pannleverantörer. Marknaden har hittills inte bearbetats men den har en stor potential i hela norra Europa och den totala marknaden inom detta segment bedöms omsätta mellan 80-100 Mkr årligen bara i Sverige. Internationellt finns en stor marknad för gasmotorer vilket är också är en potentiell marknad.

### Internationellt samarbete

Pilum har efter årsskiftet fullgjort ett avtal om att bli delägare i ett marknadsföringsbolag för den polska marknaden, Clean Water Sweden AB. Som intressenter i bolaget återfinns några mycket välrenommerade bolag inom pannstillverkning, vattenreningsteknik, konsultverksamhet mm.

Pilum har under andra halvåret också ökat den internationella projektbearbetningen, främst i Norden. Utfallet för några av dessa insatser beräknas kunna ge resultat under andra halvåret 2009.



Pilums åtagande innebär ibland ombyggnad av existerande anläggningar med krav på noggrann planering och genomförande under svåra förhållanden.

## Dotterbolagen

### PILUM TECHNOLOGIES AB

#### Affärsidé

Pilum Technologies AB är en fullvärdig partner till ledande företag samt leverantör och tillverkare av produktlösningar inom vatten och rökgasrening samt även produkter där värmebeständiga material ingår.

#### Vision

Pilum Technologies ska vara en långsiktig och konkurrenskraftig leverantör av vattenrenings- och värmeverksutrustning och annan avancerad produktion i rostfria material samt speciella projekt med miljöprofil. Bolaget ska verka både på den svenska och internationella marknaden.

#### Historik

Pilum förvärvade bolaget Percy Persson Plåt AB som befann sig i ett generationsskifte 1998.

1999 flyttade verksamheten till Fosie i Malmö där bolaget är etablerat i moderna produktionslokaler.

#### Verksamhet och produkter

Pilum Technologies är ett tillverkande företag med huvudsaklig inriktning på:

##### *Vatten- och luftrening:*

Tillverkning av delsystem för rening av dricks- och avloppsvatten samt kondensatorer för rökgasrening.

##### *Värmebeständiga material:*

Tillverkning av komponenter till gasturbiner samt applikationer för sotning av värme pannor, förbränningsugnar och större förbränningsmotorer.

Pilum Technologies verksamhet är främst fokuserad på tillverkning av produkter inom vattenrening och har ett brett kundsegment och ett antal kunder på de olika geografiska marknaderna. Olika former av lamellsedimentering är den vanligaste tekniken inom vattenrening. Lamellsedimentering används som ett av stegen vid framtagande av dricksvatten och vid rening av avloppsvatten. För att uppnå en jämn beläggning i produktionen utförs en mindre del av legotillverkning inom andra områden. De senaste åren har cirka 75% av omsättningen baserats på tillverkning av vattenreningsprodukter. Produkterna går ofta på

export till framförallt Sydostasien och Östeuropa. Olika former av lamellsedimentering av vatten är de vanligaste produkterna. Denna teknik anses vara utrymmeseffektiv och driftsäker. Låga drift- och underhållskostnader medför en stark konkurrensfördel då projektens totalekonomi utvärderas. En annan produkt är trycksatta rör för filtrering av vatten genom omvänd osmos.

Högre nationella krav på rening av avloppsvatten samt den fortlöpande koncentrationen av västvärldens befolkning kring storstadsområdena gör att utbyggnaden inom dricks- och avloppsreningsverk fortsätter. Rent vatten är en bristvara på många håll i världen och i takt med att även de underutvecklade länderna ges möjlighet att investera i rent dricksvatten eller minska föroreningar i sjöar och hav spås en mycket god framtid för denna marknad.

### PILUM INDUSTRIFILTER AB

#### Vision och affärsidé

Pilum Industrifilter AB skall vara ledande på gas- och stoftavskiljning från olika industriprocesser och på rökgasrening från pannor för värme- och energiproduktion

#### Historik

Pilum Industrifilter AB förvärvades av Pilum AB 30 april 2008. Verksamheten ingick tidigare i Bravida-koncernen.

#### Verksamhet och produkter

Pilum Industrifilter är specialiserade på gas- och stoftavskiljning från olika industriprocesser och på rökgasrening från pannor för värme- och energiproduktion. Affärsområdet erbjuder kompletta system på totalentreprenader eller komponenter med funktionsgaranti och har mer än 40 års samlad erfarenhet av att arbeta med de flesta förekommande tekniker, såväl torra som våta, för rening av gaser.

Pilum Industrifilters kunder finns främst inom industrin, som i allt större utsträckning får krav på sig att minska sina utsläpp i samband med utbyggnad eller

förnyade miljötillstånd. Energieffektivisering och rening av utsläpp i samband med installation av pannor kan också vara möjliga tillämpningar. Pilum Industriefilter erbjuder rökgasrening för kraft- och energiproducenter, tillverkare av byggnadsmaterial, järn- och stålindustrin, kemi- och läkemedelsindustrin, livsmedelsindustrin, gruvor och bergverk, pappersindustrin, gjuterier och verkstadsindustrin med flera.

Försäljningen sker till största delen i Sverige och huvuddelen av kunderna finns inom industrin. Andra kunder är fjärrvärmeverk som efterfrågar torr eller annan rening. Försäljningen sker antingen direkt till slutkund eller via till exempel en pannleverantör.

### Organisation och personal

Affärsområdeschef är Hans Wollblad och medelantalet anställda under 2008 uppgick till 10 personer. Kontoret är beläget i Borås. Pilum Industriefilter har ett kvalitetssystem som uppfyller kunders och myndigheters krav. Anläggningarna möter alla EU-krav och CE-märks enligt kundens önskemål.

Pilum Engineering erbjuder sina kunder följande:

- Ökad lönsamhet i befintliga och nya biobränsleleddade anläggningar, genom kondensering av rökgasen.
- Rening av rökgas från avfallsförbränning med värmeåtervinning och därmed en ökad lönsamhet.
- Uppgradering av befintliga förbränningsanläggningar för att möta nya miljökrav.
- Omvandling av fjärrvärme till fjärrkyla.
- Serviceavtal för säker drift.

### Organisation och personal

Affärsområdeschef är Tomas Eriksson och medelantalet anställda under 2008 uppgick till 7 personer. Pilum Engineering har ett kvalitetssystem som uppfyller kunders och myndigheters krav. Anläggningarna möter alla EU-krav och CE-märks enligt kundens önskemål.

## PILUM ENGINEERING AB

### Vision och affärsidé

Pilum Engineering AB levererar avancerad driftsäker och driftekonomisk rökgaskondensering och rökgasrening till värmeverk, avfallsförbränningsanläggningar och till industrin.

### Historik

Pilum Engineering grundades av Pilum AB i augusti 2005.

### Verksamhet och produkter

Rökgaskondensering innebär att man tar tillvara energinnehållet i fuktiga, varma rökgaser innan de leds bort genom skorstenen. Samtidigt får man en viss partikelrening av rökgaserna. Värmeåtervinningen varierar mellan 20 och 30 %. Produkten är mycket lönsam för kunden. System för rökgaskondensering är en väl etablerad produkt i Sverige och Finland. Sedan 1988 har nyckelpersoner som nu arbetar i Pilum Engineering levererat cirka 50 anläggningar.



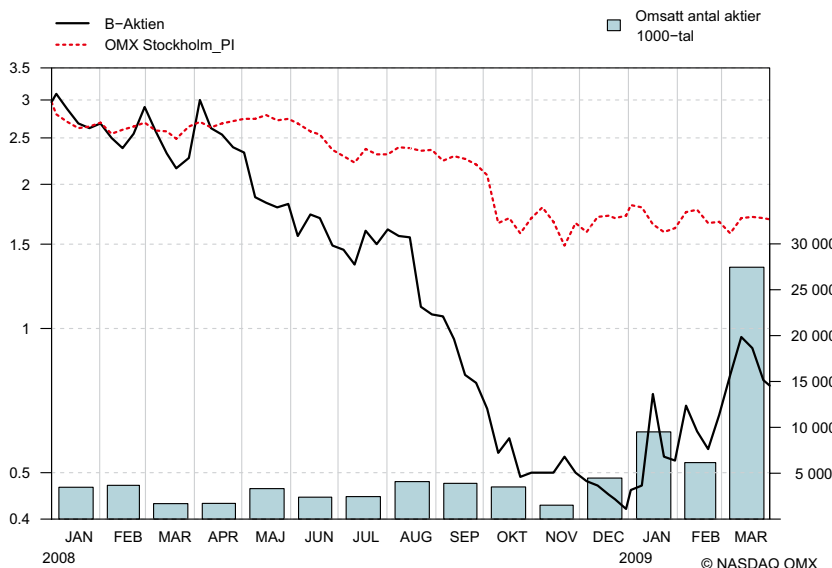
Leverans av avancerad vattenreningsutrustning ingår ofta i vårt åtagande.



Pilums medarbetare har ofta lång erfarenhet och kunskaper sätts på prov.

## Pilumaktien

Grafen nedan beskriver kurs och utveckling för de senaste 15 månaderna.



Ovanstående graf visar slutkurser per dag. Kursen är justerad för nyemissioner

Pilums aktie är noterad på First North. Vid årets slut uppgick aktiekapitalet till 4,0 Mkr (2,3). Antalet aktier var 40.257.892 st. Samtliga aktier har ett kvotvärde om 0,1 kr och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Varje aktie medför 1 en röst. En nyemission har genomförts under 2008 om totalt 19,2 Mkr efter emissionskostnader. Det finns två utstående optionsprogram. Ett om 900 000 optioner för styrelse och ledande befattningshavare med lösendag 2009-12-31. Det andra är på 1 000.000 optioner för styrelse, ledande befattningshavare samt personal med lösendag 2011-12-31.

Under 2008 omsattes totalt cirka 36,2 miljoner aktier i Pilum. Genomsnittligt antal omsatta aktier per börsdag uppgick till cirka 150 000.

### Kursutveckling 2008

Sista betalkurs vid årets slut blev 0,42 (3,43) kr, vilket motsvarar ett börsvärde på cirka 17(78,9) Mkr. Högsta och lägsta kurs under året uppgick till 4,24 kr den 2 januari samt 0,36 kr den 29 december. Under 2008 sjönk Pilums kurs, justerad för nyemissioner med 78,7%.

## Ägande

Antalet aktieägare vid årets slut var 1 322 st. De största ägarna redovisas i tabell nedan.

Ägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Société Generale SG Taxable	2 991 250	7,4
Rune Löderup (genom bolag)	2 579 377	6,4
Anders Ahlqvist (genom bolag)	2 556 642	6,3
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 715 373	4,3
Försäkringsbolaget Avanza Pension	883 484	2,2
Ålandsbanken	790 000	1,9
Jan Erik Jansson	528 250	1,3
Öhmans Nordisk Miljöfond	452 500	1,1
Skandialink	427 000	1,1
Interpono AB	350 646	0,9
Övriga aktieägare	26 983 370	67,1
<b>Totalt</b>	<b>40 257 892</b>	<b>100</b>



Rent dricksvatten efterfrågas runt om i världen - utrustning för vattenrening som exporteras står för en betydande del av Pilum Technologies verksamhet.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Pilum AB (publ), org nr 556556-8325, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2008-01-01 -- 2008-12-31.

## Verksamheten

Verksamheten är organiserad i tre dotterbolag, *Pilum Engineering AB* och *Pilum Technologies AB* samt *Pilum Industrifilter AB* under moderbolaget Pilum AB (Publ). Bolaget är listat på First North sedan 2006. För aktieinformation se information om Pilum aktien sid 14.

Organisationsnumren för de juridiska enheterna är Pilum Engineering AB (org nr 556683-4718), Pilum Technologies AB (org nr. 556317-9604) och Pilum Industrifilter AB (org nr. 556059-8434).

Pilum Industrifilter AB är specialiserade på gas- och stoftavskiljning från olika industriprocesser och på rökgasrening från pannor för värme- och energiproduktion. Affärsområdet erbjuder kompletta system på totalentreprenader eller komponenter med funktionsgaranti och har mer än 40 års samlad erfarenhet av att arbeta med de flesta förekommande tekniker, såväl torra som våta, för rening av gaser.

*Pilum Industrifilter AB* har kunskap, erfarenhet och resurser att leverera och bygga komplexa system, allt från komponentpaket med specificerad funktion till nyckelfärdiga anläggningar. Anläggningarnas storlek varierar - från ett flöde på några hundra kubikmeter per timme till en miljon kubikmeter per timme.

Pilum Industrifilters kunder finns främst inom industrin, som i allt större utsträckning får krav på sig att minska sina utsläpp i samband med utbyggnad eller förnyade miljötillstånd. Energieffektivisering och rening av utsläpp i samband med installation av pannor kan också vara möjliga tillämpningar. Pilum Industrifilter erbjuder rökgasrening för kraft- och energiproducenter, tillverkare av byggnadsmaterial, järn- och stålindustrin, kemi- och läkemedelsindustrin, livsmedelsindustrin, gruvor och bergverk, pappersindustrin, gjuterier och verkstadsindustrin med flera.

Försäljningen sker till största delen i Sverige. Andra kunder är fjärrvärmeverk som efterfrågar torr eller annan rening. Försäljningen sker antingen direkt till slutkund eller via till exempel en pannleverantör.

*Pilum Technologies AB* är specialiserad på arbeten i rostfria material och verkar som underleverantör till en rad ledande företag såväl i Sverige som internationellt. Produkterna är avancerade lösningar för vattenreningsbranschen, främst till exportmarknader i Europa och Sydostasien.

På uppdrag av Pilums övriga dotterbolag tillverkar Pilum Technologies kondensorer, rökgaskanaler och sotningsutrustning. Bolaget har hög kompetens för tillverkning av komponenter i värmebeständiga rostfria material och tillverkar t.ex. till gasturbiner åt ett flertal kunder i sådana material.

Pilum Engineering AB är totalleverantör (funktionsansvar) av utrustning för rökgaskondensering och rening för bio- och sopförbränningspannor. Företaget har under året bedrivit utvecklingsarbete för att standardisera ingående komponenter. Utgifterna för detta utvecklingsarbete har tidigare år aktiverats och är redovisade som immateriella anläggningstillgångar. Inga utgifter för utveckling har aktiverats under året.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- AO Rökgasrening har konstruerat och levererat en ny typ av kondensor avsedd för mindre pannstillverkare eller andra köpare av utrustning för kondensering inom ett segment som omsätter mellan 80-100 Mkr per år bara i Sverige. Pilum har påbörjat bearbetningen av detta marknadssegment.
- Pilum har blivit delägare i CWS – Clean Water Sweden AB – ett marknadsföringsbolag för främst den polska marknaden.
- AO Rökgasrening har erhållit en order för rök-gaskondensering, med tillhörande teknik, för en ny panna som skall levereras till Finland. Ordervärde 8 Mkr.
- Pilum har förvärvat Bravida industrifilter för 15,8 Mkr med tillträde 30 april 2008.

Resultat och ställning för koncernen	2008	2007
Nettoomsättning (Tkr)	120 459	69 954
Förelseresultat (Tkr)	-5 444	-6 046
Resultat efter skatt (Tkr)	-5 921	-5 757
Resultat per aktie (kr)	-0,17	-0,27
Eget kapital per aktie (kr)	0,85	0,90
Soliditet (%)	57,8	58,8

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

- AO Rökgasrening har erhållit order om 12,4 Mkr från Gällivare Värme AB.
- AO Vattenrening har erhållit order om 8,3 Mkr för leverans av vattenreningsutrustning till Sri Lanka.
- AO Vattenrening har erhållit order om 7 Mkr för leverans av vattenreningsutrustning till Belgrad.
- Slutförhandlingar pågår för leverans av en hygroskopisk kondensor i Baltikum. Ordern kommer att innebära ett genombrott för en ny teknik och bedöms ha en stor marknadspotential.
- Likviditeten har stärkts med 4,2 Mkr genom lån på 2,0 Mkr samt en riktad nyemission på 2,2 Mkr före emissionskostnader. Emissionen genomfördes till en kurs om 44 öre och riktades till Institutioner och privatpersoner.
- Mannerheim Invest AB har per 12 mars 2009 förvärvat 4,5 miljoner aktier.

## Risker och riskhantering

Pilums verksamhet är exponerad för ett flertal risker, såväl marknadsrelaterade, operationella, finansiella, legala och skattemässiga.

De marknadsrelaterade kan indelas i:

- Konjunktur
- Konkurrenter
- Materialpriser

De operationella riskerna kan indelas i:

- Projektrelaterade risker
- Beroende av nyckelpersoner
- Samarbetspartners
- Förvärv och integration av förvärv
- Miljö

De finansiella kan indelas i:

- Valuta- och kreditrisker
- Likviditetsrisk
- Ränterisk.

Pilums styrelse bedömer Bolagets framtida finansiella ställning som god och att verksamheten under normala marknadsförhållanden genererar ett starkt kassaflöde. Om utvecklingen avviker från den planerade utvecklingen kan det dock inte uteslutas att ytterligare kapital kommer att behövas och det finns en risk i att sådant kapital inte kan anskaffas på villkor som är gynnsamma för Pilum.

För vidare beskrivning se finansiell rapport sid 31-33.

## Arbetsmiljö- och miljöfrågor

*Tillståndspliktig verksamhet (enligt Miljöbalken)*

Pilum Technologies verksamhet är till viss del tillståndspliktig vad avser betning (ytbehandling) av detaljer i rostfritt material. Betningen sker i en separat bassäng avsedd härför.

## Personal

För Pilum, som är ett relativt litet bolag, är en effektiv kompetensförsörjning och mix av kompetenser viktig för konkurrensförmågan. Det är av den anledningen av största vikt att vidareutveckla all personal, vidareutveckla gemensamma arbetsmetoder och att tillse att erfarenheter och kompetens sprids och görs tillgänglig för alla medarbetare. Under året har personalomsättningen uppgått till cirka 9 %.

## Framtidsutsikter

Clean Tech området uppvisar fortsatt tillväxt och sett över tiden kommer investeringarna att öka. Ökade krav på rening, effektivisering av processer, ökade energipriser samt förändrad och skärpt tillståndsgivning medför fortsatt investeringar inom de områden som Pilum är verksamt. I rådande konjunkturläge är det dock svårt att bedöma den närmaste framtiden. Lönsamhet bedöms kunna uppnås dels genom en växande marknad jämfört med det gångna året, dels genom fortsatt förbättrad projekt- och kostnads kontroll.

En viss förskjutning mot internationella projekt beräknas också kunna ske: investeringar i infrastruktur och energisystem i våra grannländer skapar förutsättningar för leverans av Pilums tjänster och produkter. I det fall introduktionen av den hygroskopiska kondensorn på marknaden kan ske enligt tänkta plan ökar förutsättningarna för en internationalisering för Pilum som helhet.

## Förslag till vinstdisposition beträffande moderföretagets resultat

Till årsstämman förfogande, kr:

Balanserat resultat	-26 597 051
Överkursfond	58 390 860
Årets resultat	-3 348 068
Summa	28 445 741

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinsten disponeras på följande sätt: (se tabell till höger).

Till överkursfond	58 390 860
I ny räkning överförs	- 29 945 119
Summa	28 445 741

Lämnade koncernbidrag uppgår till sammanlagt 3 015 Tkr. Skatt på koncernbidraget uppgår till 844 Tkr.

## Resultaträkning, koncernen

(Tkr)	Not	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
Nettoomsättning	1,3	120 391	69 954
Övriga rörelseintäkter		68	110
<b>Totala Intäkter</b>		<b>120 459</b>	<b>70 064</b>
Rörelsens kostnader			
Förändring pågående arbete för annans räkning		-2 318	-4 089
Kostnader för material och underentreprenörer		-90 956	-47 965
Övriga externa kostnader	21,22	-9 662	-7 286
Personalkostnader	4	-21 913	-16 007
Avskrivningar	10,11	-1 054	-763
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 444</b>	<b>-6 046</b>
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	203	156
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-482	-292
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-5 723</b>	<b>-6 182</b>
Skatt på årets resultat	8	-198	425
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-5 921</b>	<b>-5 757</b>
Varav hänförligt till aktieägare i moderbolag		-5 921	-5 757
Resultat per aktie (kr/aktie) före utspädning			
		-0,17	-0,27
Resultat per aktie (kr/aktie) efter utspädning			
		-0,17	-0,27
Genomsnittligt antal aktier före utspädning			
		35 373 663	21 591 129
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning			
		35 373 663	22 491 129

## Balansräkning, koncernen

TILLGÅNGAR	Not	2008-12-31	2007-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	9	18 258	4 293
Andra immateriella anläggningstillgångar	10	875	1 128
Summa immateriella anläggningstillgångar		19 133	5 421
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	11	2 851	735
Summa materiella anläggningstillgångar		2 851	735
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	8	1 106	1 570
Andra långfristiga fordringar		79	379
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 185	1 949
Summa anläggningstillgångar		23 169	8 105
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		3 107	1 707
Varor under tillverkning		1 829	4 148
Pågående arbete för annans räkning	13	16 368	3 863
Summa varulager m. m.		21 304	9 718
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	5	10 810	10 182
Skattefordran		103	1 055
Övriga fordringar		1 315	120
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	1 103	1 307
Summa kortfristiga fordringar		13 331	12 664
Kassa och bank		1 078	4 745
Summa omsättningstillgångar		35 713	27 127
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>58 882</b>	<b>35 232</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2008-12-31	2007-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital	15	4 025	2 300
Övrigt tillskjutet kapital		67 141	49 647
Balanserat resultat		-31 216	-25 459
Årets resultat		-5 921	-5 757
<b>Summa eget kapital</b>		<b>34 029</b>	<b>20 731</b>
Varav eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		34 029	20 731
Avsättningar			
Garantiavsättningar	16	1 072	192
Övrig avsättning	16	252	164
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1 324</b>	<b>356</b>
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder			
Skulder till kreditinstitut	17	2 634	1 800
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>		<b>2 634</b>	<b>1 800</b>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17,18	4 338	600
Förskott från kunder		-	1 346
Leverantörsskulder		10 808	4 335
Skatteskulder		-	3
Övriga skulder		1 070	3 016
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 679	3 045
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>20 895</b>	<b>12 345</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>58 882</b>	<b>35 232</b>

## Poster inom linjen, koncernen

(Tkr)	Not	2008-12-31	2007-12-31
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser			
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>19</b>	<b>17 043</b>	<b>17 049</b>
Eventualförpliktelser			
Garantier		18 208	8 442
<b>Summa eventualförpliktelser</b>		<b>18 208</b>	<b>8 442</b>

## Förändring i eget kapital, koncernen

(Tkr)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget Kapital 2006-12-31</b>	<b>1 865</b>	<b>33 859</b>	<b>-25 459</b>	<b>10 265</b>
Nyemission	435	15 788	-	16 223
Årets resultat	-	-	-5 757	-5 757
<b>Eget Kapital 2007-12-31</b>	<b>2 300</b>	<b>49 647</b>	<b>-31 216</b>	<b>20 731</b>
Nyemission	1 725	17 494	-	19 219
Årets resultat	-	-	-5 921	-5 921
<b>EGET KAPITAL 2008-12-31</b>	<b>4 025</b>	<b>67 141</b>	<b>-37 137</b>	<b>34 029</b>

2008-12-31 uppgick antalet aktier till 40 257 892 st. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Föreslagen utdelning 0 Tkr (0 Tkr). Kvotvärdet uppgår till 0,10 kr.

## Kassaflödesanalys, koncernen

(Tkr)	Not	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-5 723	-6 182
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		1 054	763
Avsättningar		968	190
Betald skatt		561	-733
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3 140	-5 962
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning/ökning av varulager mm		-11 286	2 392
Ökning av kortfristiga fordringar		-1 662	-2 716
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		7 253	-9 109
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 835	-15 395
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	2	-12 363	-
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar		- 943	-841
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-	91
Ökning av långfristiga fordringar		16	-379
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 290	-1 129
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		19 219	16 223
Ökning/Minskning av långfristig skuld		-761	1 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18 458	18 023
Årets kassaflöde		-3 667	1 499
Likvida medel vid årets början		4 745	3 246
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>1 078</b>	<b>4 745</b>

Upplysning om betalda och erhållna räntor:

Under året uppgick betald ränta till 387 Tkr (266 Tkr) och erhållen ränta till 203 Tkr (156 Tkr).

## Resultaträkning, moderbolag

(Tkr)	Not	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
Nettoomsättning	1	2 670	1 286
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	21,22	-2 974	-1 983
Personalkostnader	4	-2 744	-2 551
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	10,11	-44	-46
Rörelseresultat		-3 092	-3 294
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och likn. res. poster	6	708	561
Räntekostnader och likn. res. poster	7	-120	-65
Resultat efter finansiella poster		-2 504	-2 798
Skatt på årets resultat	8	-844	-504
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-3 348</b>	<b>-3 302</b>

## Balansräkning, moderbolag

TILLGÅNGAR	Not	2008-12-31	2007-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Andra immateriella anläggningstillgångar	10	63	90
Summa immateriella anläggningstillgångar		63	90
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	11	31	48
Summa materiella anläggningstillgångar		31	48
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	12	29 090	13 327
Andra aktier och andelar		79	-
Uppskjuten skattefordran	8	1 570	1 570
Summa finansiella anläggningstillgångar		30 739	14 897
Summa anläggningstillgångar		30 833	15 035
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	5	-	13
Fordringar hos koncernföretag		16 387	14 353
Skattefordringar		91	168
Övriga fordringar		357	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	128	100
Summa kortfristiga fordringar		16 963	14 642
Kassa och bank		421	748
Summa omsättningstillgångar		17 384	15 390
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>48 217</b>	<b>30 425</b>

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>Not</b>	<b>2008-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	4 025	2 300
Reservfond		8 779	8 779
Summa bundet eget kapital		12 804	11 079
Fritt eget kapital			
Överkursfond		58 391	40 898
Balanserat resultat		-26 597	-21 124
Årets resultat		-3 348	-3 302
Summa fritt eget kapital		28 446	16 472
Summa eget kapital		41 250	27 551
Avsättningar			
Garantiavsättningar	16	-	154
Annan avsättning	16	252	164
Summa avsättningar		252	318
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		117	112
Skulder till koncernbolag		5 900	1 900
Övriga skulder		51	60
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	647	485
Summa kortfristiga skulder		6 715	2 557
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>48 217</b>	<b>30 425</b>

## Poster inom linjen, moderbolag

<b>(Tkr)</b>	<b>Not</b>	<b>2008-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>
Summa ställda säkerheter	19	13 327	13 327
Eventualförpliktelser			
Borgensåtagande för dotterbolag		6 020	5 500
Betalningsgarantier		8 596	-
Summa eventualförpliktelser		15 096	5 500

## Förändring i eget kapital

(Tkr)	Aktiekapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget Kapital 2006-12-31</b>	<b>1 865</b>	<b>8 779</b>	<b>25 110</b>	<b>-19 828</b>	<b>15 926</b>
Nyemission	435		15 788		16 223
Lämnat koncernbidrag				-1 800	-1 800
Skatt på koncernbidrag				504	504
Årets resultat				-3 302	-3 302
<b>EGET KAPITAL 2007-12-31</b>	<b>2 300</b>	<b>8 779</b>	<b>40 898</b>	<b>-24 426</b>	<b>27 551</b>
Nyemission	1 725		17 493		19 218
Lämnat/erhållet koncernbidrag				-3 015	-3 015
Skatt på koncernbidrag				844	844
Årets resultat				-3 348	-3 348
<b>EGET KAPITAL 2008-12-31</b>	<b>4 025</b>	<b>8 779</b>	<b>58 391</b>	<b>-29 945</b>	<b>41 250</b>

2008-12-31 uppgick antalet aktier till 40.258.892 st. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Föreslagen utdelning 0 kr (0 kr. Kvotvärdet uppgår till 0,10 kr.

## Kassaflödesanalys, moderbolag

(Tkr)	2008	2007
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-2 504	-2 798
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	44	46
Avsättningar	-66	164
Betald skatt	77	-97
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 449	-2 685
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Minskning av pågående arbete		-
Ökning av fordringar	-2 397	-9 396
Ökning/Minskning av kortfristiga skulder	4 158	-2 784
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-688	-14 865
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag	-15 763	-100
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	15
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-	-39
Minskning/Ökning av långfristiga fordringar	-79	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 842	-124
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	19 218	16 223
Lämnat aktieägartillskott	-	-1 900
Lämnat koncernbidrag	-3 015	-1 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	16 203	12 523
Årets kassaflöde	-327	-2 466
Likvida medel vid årets början	748	3 214
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>421</b>	<b>748</b>

## Bokslutskommentarer

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committé (IFRIC) per den 31 december 2008. Koncernen tillämpar även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 1.1 (RFR 1.1), "Kompletterande redovisningsregler för koncerner", vilken specificerar det tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen. Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 2.1 (RFR 2.1). Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens med undantag av vad som framgår nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Under 2008 har det skett förändringar i IAS 39 "Finansiella Instrument – redovisning och värdering" samt i IFRS 7 "Finansiella Instrument – Upplysningar". Det har också utkommit ett antal nya tolkningar från IFRIC. Ovanstående ändringar och nya tolkningar har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter 2008. I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående år.

Under 2009 kommer ett antal nya standarder samt ändringar i befintliga standarder och nya tolkningar träda i kraft. Inte någon av dessa har tillämpats i förtid. Bland annat kommer IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" och IAS 23 "Lånekostnader" att ändras. Förändringarna i IAS 23 innebär att lånekostnader avseende tillgångar som tar lång tid att färdigställa eller marknadsintroducera skall aktiveras. I Pilums fall bör inte denna förändring innebära en förändring avseende redovisning och värdering av pågående projekt eller andra balansposter. Ändringar i IAS 1 medför tilläggsupplysningar om extern finansiering. IFRS 8, "Segmentsredovisning" träder i kraft den 1 januari 2009 och innebär utökade upplysningskrav. Pilum tillämpar ingen standard i förtid. Pilum kommer att tillämpa dessa standarder från och med den första delårsrapporten 2009. Företagsledningen bedömer att övriga nya och ändrade standarder och tolkningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas första gången.

Koncern- och årsredovisningarna är avgivna i tusentals svenska kronor och avser perioden 1 januari-31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster.

Årsredovisningen är liksom tidigare rapporter upprättade i enlighet med fortlevnadsprincipen. Tillgångar och skulder är redovisade utifrån anskaffningsvärden förutom vad beträffar kortfristiga placeringar som kan säljas. Dessa har värderats till verkligt värde utifrån uppgifter från bank.

## Väsentliga redovisningsprinciper

### KONCERNEN

#### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Pilum AB med samtliga dotterbolag. Med dotterbolag avses juridisk person där Pilum AB innehar eller förfogar över mer än hälften av rösterna eller äger andelar i den juridiska personen och har rätt att ensamt utöva ett bestämmande inflytande över denna på grund av avtal eller annan föreskrift. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma strategierna för en ekonomisk verksamhet i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Förvärvade företag ingår i koncernredovisningen från och med förvärvsdagen.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att anskaffningsvärdet på andelar i koncernföretag fördelas på identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvet till verkliga värden. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och nettot av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill.

Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Alla interna transaktioner mellan koncernföretagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisning.

### Intäktsredovisning

Pilums verksamhet består främst av produktförsäljning samt genomförande av projekt. Intäkter av produktförsäljning redovisas när huvudsakligen alla risker och rättigheter som är förknippade med ägandet övergått till köparen, vilket normalt inträffar när leverans har ägt rum och risker och fördelar har övergått till köparen. Intäktsredovisning avseende projekt görs genom löpande avräkning av projektet, vilket innebär att koncernen tillämpar en successiv intäktsföring. Intäkten bestäms genom projektets färdigställandegrad vilken beräknas genom att intäkter och kostnader beräknas för projektet i dess helhet och att dessa matchas mot hur stor del som färdigställs per balansdagen. Om projektet skulle medföra förlust eller beräknas medföra förlust sker reservering för hela förlusten per balansdagen.

### Segmentsredovisning

Koncernens verksamhet bedrivs inom tre rörelsegränar vilka är olika till sin karaktär avseende risker, möjligheter och kunder. De tre rörelsedrivande bolagen i koncernen utgör för närvarande var sin rörelsegren. Moderbolaget utgör ett eget segment "övrigt". Dessa rörelsegränar redovisas som primära segment. Som sekundärt segmentet redovisas geografiska områden.

### Avecklade verksamheter

Pilum redovisar avvecklad verksamhet när en del av företaget antingen avyttrats eller beslut om avyttring eller nedläggning är fattat. Resultatet efter skatt av avvecklade verksamheter redovisas som ett enda belopp i resultaträkningen.

Varken under 2007 eller 2008 har Pilum avvecklat, eller beslutat avveckla, någon verksamhet.

### Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasinggivaren till leasingtagaren. De leasingavtal som inte är finansiella klassificeras som operationella.

Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av leasingavgifter. Den skuld som leasingtagaren har gentemot leasinggivaren redovisas i balansräkningen. Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden.

De leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsföres i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

### Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas, när de tas in i redovisningen, till svenska kronor enligt transaktionsdagens valutakurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas på varje balansdag enligt balansdagskursen. Kursdifferenser som uppkommer inkluderas i periodens resultat.

Kursvinster (förluster) på rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas som övriga rörelseintäkter (rörelsekostnader). Övriga kursvinster och kursförluster ingår i resultatet och redovisas som ränteintäkter respektive räntekostnader.

## Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

## Ersättningar till anställda

De anställdas ersättningar redovisas med intjänade och utbetalda löner samt eventuell intjänad bonus. Full avsättning görs för olika åtaganden som outtagen semester och sociala avgifter.

## Pensionsåtaganden

Alla pensionsutfästelser har tagits över av försäkringsbolag. Premier avseende dessa avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs löpande. I koncernen finns inga förmånsbestämda pensionsplaner.

## Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen utgörs av aktuell skatt på det skattepliktiga resultatet för perioden, justering av aktuell skatt från föregående år, samt uppskjuten skatt. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjuten skatt redovisas enligt den skattemässiga balansräkningsmetoden. Balansräkningsmetoden innebär att beräkningen görs utifrån skattesatser per balansdagen applicerat på temporära skillnader mellan en tillgångs eller en skulds bokföringsmässiga och skattemässiga värde samt skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjutna skatteskulder redovisas för samtliga skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas då det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott inom en överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas helt eller delvis mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjuten skatt beräknas enligt gällande skattesats och den uppskjutna skatten redovisas som intäkt eller kostnad i resultaträkningen, utom i de fall den avser transaktioner eller händelser som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även den uppskjutna skatten direkt mot eget kapital.

## Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består av goodwill, licenser samt internt utarbetade immateriella tillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbete och investering i nytt affärssystem. Affärssystemet är värderat i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar kostnadsföres så att tillgångarnas värde skrivs av linjärt över dess beräknade nyttjandeperiod. Affärssystemet skrivs av på 5 år. Licenser skrivs av på 4 år.

## Goodwill

Goodwill som uppstår vid förvärv av dotterbolag motsvarar det övervärde som anskaffningspriset överstiger det verkliga värdet av nettotillgångarna vid förvärvstidpunkten. Goodwill redovisas som en tillgång till anskaffningsvärdet med avdrag för eventuella nedskrivningar. Goodwill härleds till varje kassagenererande enhet för vilken koncernen beräknas tillgodogöra sig ekonomiska fördelar genom förvärvet. En beräkning på återvinningsvärdet, endera av nyttjandevärdet på de beräknade diskonterade framtida kassaflöden som kommer från tillgången eller nettoförsäljningsvärdet, utförs på varje kassagenererande enhet årligen. Om det finns anledning att anta värdeminskning eller brister i värderingen sker beräkningen oftare. Är nyttjandevärdet lägre än det nettobokförda värdet på enheten sker nedskrivning till det beräknade återvinningsvärdet.

## Internt utarbetade immateriella tillgångar – utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning redovisas som en kostnad i den period de uppkommer. Internt utarbetade immateriella tillgångar som härrör från koncernens utvecklingsprojekt aktiveras i de fall följande villkor är uppfyllda:

- en identifierbar tillgång har skapats (t ex en ny produkt)

- det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- utgifterna för att utveckla tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Om ovanstående kriterier inte är uppfyllda redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer. Internt upparbetade immateriella tillgångar skrivs av linjärt över nyttjandeperioden med 25% årligen från den månad då produkten tas i bruk.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar, bestående av maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier och verktyg värderas i balansräkningen till anskaffningsvärde, med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över dess beräknade nyttjandeperiod, enligt nedan;

- Maskiner 5-10 år
- Inventarier 5-10 år
- Datorer 3 år

## Nedskrivning

Vid varje rapporteringstillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet fastställs dess återvinningsvärde för att en eventuell värdeminskning skall kunna fastställas. Avseende goodwill fastställs återvinningsvärdet årligen. Om det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för den enskilda tillgången, beräknar koncernen istället återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet tillgången hör till. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet på de framtida inbetalningar som tillgången genererar. Vid nuvärdesberäkningen används en kalkylränta före skatt som speglar den aktuella marknadsräntan och den risk som är hänförlig till tillgången. Om återvinningsvärdet för en tillgång fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet skrivs det redovisade värdet ned till återvinningsvärdet.

## Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först-in, först-ut principen (FIFU) respektive nettoförsäljningsvärde (lägsta värdets princip). I anskaffningsvärdet inräknas direkta kostnader för material, eventuella direkta lönekostnader samt ett pålägg för omkostnader för att bringa varorna till dess plats och tillstånd. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av beräknat försäljningsvärde efter avdrag för beräknade kostnader för varornas färdigställande och andra tillkommande kostnader för marknadsföring, försäljning och distribution. Skälig reserv för inkurans har gjorts i bolagen utifrån individuell bedömning.

## Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i koncernens balansräkning när koncernen ingår som part i avtalet rörande det finansiella instrumentet.

Kundfordringar kategoriseras som "Lånefordringar och andra fordringar" och redovisas löpande till upplupet anskaffningsvärde, vilket motsvarar det nominella beloppet. Vid varje balansdag sker en nedskrivningsprövning av denna tillgång. Reservationer för kundförluster i de fall detta är klarlagt redovisas som kostnad i resultaträkningen. Bortbokning sker efter att konkurs är fastställd hos gäldenären. Likvida medel består av kassa och bankmedel. Finansiella skulder kategoriseras som "Övriga skulder" och redovisas och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Banklån som är räntebärande, eller checkkrediter med en kreditram redovisas till upplupet anskaffningsvärde och därefter till amorterat belopp. Eventuella skillnader mellan nominellt belopp och erhållet eller betalt belopp redovisas som lånekostnader.

Några valutasäkringar, ränteinstrument eller andra liknande instrument förekommer inte.

Några finansiella instrument som inte ingår i balansräkningen förekommer ej.

## Avsättningar

Avsättningar definieras som skulder som är ovissa med avseende på belopp eller tidpunkt då de kommer att regleras. Avsättningar för garantikostnader redovisas vid tidpunkten för försäljning av de aktuella produkterna, baserat på företagsledningens bästa uppskattning av utgiften för att reglera koncernens skuld.

## Klassificering

De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom en tolv månadersperiod. Alla andra balansposter återvinns eller betalas senare.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyser upprättas enligt indirekt metod, vilken innebär att resultat efter finansiella poster justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investeringsverksamhetens kassaflöden.

## Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Upprättande av rapporter och tillämpning av olika redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer inte alltid motsvara det verkliga resultatet. För Pilum kan följande områden nämnas specifikt;

### *Värdering av pågående arbeten*

Cirka 95% av Pilums omsättning sker till uppdrag med fast pris. Fordringar och skulder i dessa pågående uppdrag uppgår till väsentliga belopp. Bedömningarna av riskerna i uppdragen samt färdigställandegraden baseras på tidigare erfarenheter av liknande projekt tillsammans med projektets specifika förutsättningar.

### *Nedskrivningsprövning av goodwill*

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar avseende tillväxt, rörelsemarginal och marknadsförutsättningar gjorts. För ytterligare information se not 9.

## Kapitalstruktur

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att den är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

# Moderbolaget

### *Investeringar i koncernföretag*

Investeringar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärde. I de fall det redovisade värdet avseende investeringen överstiger återvinningsvärdet (se avsnitt ovan om "Nedskrivningar") sker nedskrivning.

### *Koncernbidrag och aktieägartillskott*

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med Rådet för finansiell rapportering uttalande UFR2. Koncernbidrag som lämnas och tas emot redovisas direkt mot eget kapital som en minskning respektive ökning

av fritt eget kapital. Skatteeffekten beaktas på koncernbidrag. Denna skatteeffekt bokas i resultaträkningen mot fritt eget kapital. Lämnade aktieägartillskott redovisas hos givaren som en ökning av posten Andelar i koncernföretag varefter prövning sker om en nedskrivning av andelarnas värde är erforderlig. Erhållna aktieägartillskott redovisas hos mottagaren direkt mot fritt eget kapital.

#### *Eget kapital – bundna reserver*

Moderbolaget och dess dotterbolag har bundna reserver vilket enligt lag inte får disponeras för utdelning.

#### *Eget kapital –fritt eget kapital*

I fritt eget kapital ingår de vinster som är disponibla för utdelning från moderbolaget.

## Riskfaktorer

Riskerna i koncernen och moderbolaget är hänförliga till främst fyra typer av riskområden; marknadsrelaterade, operationella, finansiella samt legala och skattemässiga. Vid bedömningen av bolaget är det viktigt att beakta alla dessa aspekter och göra en noggrann bedömning av riskerna utifrån ett sammanvägt perspektiv.

### Marknadsrelaterade risker

#### *Konjunktur*

Pilums produkter och tjänster säljs huvudsakligen till kommunala och privata fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar samt till den privata tillverkande industrin. Dessa aktörer påverkas av det allmänna ekonomiska läget och investeringsviljan tenderar att följa konjunkturutvecklingen. Således kan Pilums möjligheter att sälja sina produkter och tjänster indirekt komma att påverkas av faktorer som räntenivåer, valutakurser, energipriser, inflation, deflation, politisk osäkerhet, skatter, aktiemarknadens utveckling, arbetslöshet och andra faktorer som påverkar tilltron till ekonomin.

#### *Konkurrenser*

Marknaden för Pilums produkter och tjänster är konkurrensutsatt. Det finns flera inhemska och internationella konkurrenser. Pilums strategi innefattar att förbättra den redan starka positionen på marknaden och därigenom förbereda Bolaget på en eventuellt hårdnande konkurrens, vilken kan komma att påverka Pilums omsättning och resultat.

#### *Materialpriser*

Pilums tillverkande verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av olika material, vilkas priser kan fluktuera mer eller mindre över tiden. Särskilt viktigt är rostfritt material, huvudsakligen nickelpiset, som påverkar utfallet av projekten i de fall inte prissäkring eller annan mekanism har använts för att minimera Pilums risk. För att motverka dessa prisfluktuationer kommer Pilum i de fall leveranserna av material ligger långt fram i tiden att använda finansiella instrument såsom att köpa eller sälja utländsk valuta på termin eller köpa CDF instrument för till exempel rostfritt stål (nickel) och på så sätt jämna ut resultatpåverkan över tiden.

### Operationella risker

#### *Projektrelaterade risker*

Pilum är i hög utsträckning ett projektorienterat företag och en stor andel av omsättningen kommer från uppdrag med fast pris. I samband med offerternas avlämnande är vanligtvis inte allt inköp av material och underleverantörer prissäkrat, vilket resulterar i att Pilum tar på sig en risk med avseende på att priserna för dessa inköp inte är kända. Detta utgör dock oftast en mindre del av det totala projektet. Ytterligare projektrelaterade risker omfattar att Bolaget kan missbedöma projektets komplexitet, tider för genomförande etcetera vilket kan resultera i yt-

terligare kostnader än vad som räknats med i offerten. I vissa fall kan ett eller ett fåtal stora projekt utgöra en stor del av Pilums omsättning. Projektrelaterade risker minimeras genom att Pilum har omfattande erfarenheter av liknande projekt vilket utnyttjas vid lämnande av offerter.

#### *Samarbetspartners*

Det kan inte garanteras att de företag som Pilum kommer att ingå eller redan har ingått samarbets- eller licensavtal med kommer att uppfylla sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket kan komma att ha negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat.

#### *Förvärv och integration av företag*

Pilum har som strategi att förvärva ytterligare företag. Som en följd av detta följer risker för felbedömningar vid förvärvstillfället och verksamhetsrisker av olika slag som uppstår i samband med de förvärvade företagens integration i Pilums verksamhet.

#### *Beroende av nyckelpersoner*

Pilums framtida utveckling beror i hög grad på företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Pilum har träffat anställningsavtal med nyckelpersoner på villkor som Pilum bedömer vara marknadsmässiga. Pilum ser hela sin personal som en stor tillgång och arbetar därför kontinuerligt med att upprätthålla en god personalpolitik. Trots detta finns det inte någon garanti för att Bolaget kommer att kunna behålla dessa nyckelpersoner eller kommer att kunna rekrytera ny kvalificerad personal.

#### *Miljö*

Pilum arbetar aktivt med att påverka miljön i minsta möjliga mån med hänsyn till vad som är tekniskt möjligt och ekonomiskt rimligt, och försöker i alla avseenden uppfylla samtliga lagar och regler. Risken finns emellertid att överträdelser har skett eller kommer att ske. Pilum äger och driver industrifastigheter och därmed finns risk för att behöva vidta undersökningar och saneringsåtgärder för tidigare eller nuvarande miljöpåverkande utsläpp. I framtiden kan ny miljölagstiftning och nya regler föranleda betydande anpassningskostnader eller andra åtaganden.

## Finansiella risker

#### *Valutarisk*

Valutakursrisken består i att valutakursförändringar har en påverkan på Bolagets resultat och uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta, vilka uppkommer då Pilum gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta. I de fall större inköp görs i annan valuta, huvudsakligen i euro eller amerikanska dollar, begränsas denna risk genom kort tid mellan Pilums order av projektet och beställning till leverantören. I de fall löpande mindre beställningar läggs i utländsk valuta, nästan uteslutande i euro, görs löpande kontroller av växelkursen mot kalkylen. Pilum valutasäkrar idag inte dessa flöden utöver vad som ovan angivits.

Förändringar i räntor och valutor kan ge följande påverkan om inte valutasäkring sker;

Känslighetsanalys, Tkr	Förändring	Resultatpåverkan
Marknadsräntor	+/- 1%	40
EUR/SEK	+/- 5%	1 000

#### *Ränterisk*

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Pilums räntenetto. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på lånens räntebindningstid. Pilum har begränsat med räntebärande skulder och har en genomsnittlig räntebindningstid på nuvarande lån om 30 dagar.

#### *Kreditrisk*

Med kreditrisk avses risken för resultatpåverkan då motparten inte kan fullgöra sina åtaganden. För Pilums del

består kreditrisken huvudsakligen i kundfordringar som inte betalas. Pilum lägger stor vikt vid att bedöma den finansiella styrkan hos sina kunder.

#### *Likviditetsrisk*

Pilums styrelse bedömer Bolagets framtida finansiella ställning som god och att verksamheten under normala marknadsförhållanden genererar ett starkt kassaflöde. Om utvecklingen avviker från den planerade utvecklingen kan det dock inte uteslutas att ytterligare kapital kommer att behövas och det finns en risk i att sådant kapital inte kan anskaffas på villkor som är gynnsamma för Pilum.

## Legala och skattemässiga risker

### *Skatterisker*

Pilum bedriver sin verksamhet, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, i enlighet med Pilums tolkning av gällande skattelagar och bestämmelser i berörda länder, skatteavtal samt skattemyndigheters krav. Det kan dock inte generellt uteslutas att Pilums tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, eller att regler och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom skattemyndigheters beslut kan Pilums tidigare eller nuvarande skattesituation komma att försämrats.

### *Incitamentsprogram*

I syfte att engagera medarbetarna har Pilum incitamentsprogram som omfattar anställda nyckelpersoner. Pilum har inhämtat råd från externa rådgivare vid implementering av dessa incitamentsprogram. Förmånsbeskattning i inkomstslaget tjänst aktualiseras om anställda anses förvärva värdepapper utan att erlagga marknadsmässigt pris. Om förmånsbeskattning aktualiseras skall den som utgivit den avgiftspliktiga förmånen erlagga arbetsgivaravgifter. Pilum bedömer att incitamentsprogrammen lämnats på marknadsmässiga villkor. Det kan dock inte generellt uteslutas att Skatteverket gör en annan bedömning varvid skyldighet att erlagga arbetsgivaravgifter kan uppkomma för Pilum.



Industriell rening av stoft skapar bättre arbetsmiljö. Oavsett komplexitet kan Pilum leverera konkurrenskraftiga och effektiva projekt



Installation av en skrubber som hanterar smutsiga rökgas ger effektiv värmeåtervinning som distribueras över fjärrvärmånätet

## Noter

*Samtliga belopp i Tkr, om ej annat anges.*

### Not 1. Transaktioner med närstående

Moderbolaget har under året haft koncernintern försäljning som uppgick till 2 249 Tkr (1 262 Tkr), till största delen består detta av management fee. Moderbolaget har inte haft några koncerninterna inköp under året (0 Tkr). I samband med förvärvet av Bravida industrifilter så lånade bolaget 3 Mkr av ägarna Greg Tsakiris (genom bolag) och Rune Löderup (genom bolag). Räkna är betald med 75 Tkr, i procent motsvarande det 1,25% på månadsbasis. Skulden på 3 Mkr betalades tillbaka de 14 juli. I samband med nyemissionen erhöll Rune Löderup (genom bolag) för upprättande av garantikonsortium ett arvode på 607 Tkr. I övrigt finns inga andra närstående transaktioner än de som anges i not 4.

### Not 2. Förvärvade verksamheter

Den 30 april 2008 förvärvades 100% av aktierna i Pilum Industrifilter AB.

Den förvärvade verksamheten (fd Bravida Industrifilter) omsatte under 2007 cirka 58 Mkr med ett rörelseresultat om ca 4,1 Mkr. Verksamheten genererade i Bravidas regi under årets första fyra månader 2008 en omsättning om 35,3 Mkr och ett resultat på 2,7 Mkr.

Pilum Industrifilter är en gammal och lönsam verksamhet väl förankrad i branschen. Bolaget är en ledande leverantör till industrin av tekniska lösningar för rökgas- och processrening samt stoftavskiljning. Verksamheten är belägen i Borås, har 10 medarbetare och hade vid förvärvstidpunkten ett 10-tal pågående projekt i de nordiska länderna. Orderstocken uppgick vid förvärvstidpunkten till ca 43 Mkr.

#### *Köpeskillning och Koncernmässig Goodwill*

Köpeskillningen uppgick till 15,8 Mkr. I samband med förvärvet uppstod en Goodwill på 14,0 Mkr samt en post "prognostiserad vinst i projekt" på 2,4 Mkr. Den senare posten kommer att lösas upp och kostnadsföras under kvarvarande projekttid. Uppskjuten skatt på prognostiserad vinst uppgick till 0,7 Mkr.

#### *Förvärvade balansposter*

Påverkan på likvida medel avseende förvärvet uppgick till 12,4 Mkr, vilket är lägre än köpeskillningen beroende på att Pilum Industrifilter AB (org. nr. 556059-8434) övertog personalskulder om 1,1 Mkr, pågående arbeten om 2,2 Mkr (skuld) och interimsposter netto 0,1 Mkr (skuld).

### Not 3. Segmentsredovisning

Pilums verksamhet omfattar fyra rörelsegrenar; AO Industri (Pilum Industrifilter), AO Vattenrening (Pilum Technologies), AO Rökgasrening (Pilum Engineering) och Övrigt (Pilum AB).

Segmentredovisning 2008 Primärsegment	Industri	Vatten- rening	Rökgas- rening	Övrigt	Elimi- nering	Summa
Extern försäljning	59 324	46 685	14 074	374	0	120 459
Intern försäljning	0	660	192	2 296	-3 148	0
Rörelseresultat	1 207	3 158	-5 653	-3 092	-1 064	-5 444
Ränteutäkter	23	88	14	708	-630	203
Räntekostnader	-128	-367	-402	-120	535	-482
Årets skattekostnad	-394	-808	1 652	-844	196	-198
Årets nettoresultat	238	2 071	-4 389	-3 348	-493	-5 921
Övriga upplysningar						
Summa tillgångar	19 315	11 566	11 780	48 217	-31 996	58 882
Summa skulder	18 977	10 316	10 962	6 967	-22 369	24 853
Investeringar i immat. och materiella anläggningstillgångar	288	259	0	0	2 370	2 917
<b>Avskrivningar</b>	<b>-33</b>	<b>-315</b>	<b>-365</b>	<b>-44</b>	<b>-297</b>	<b>-1 054</b>

Segmentredovisning 2007 Primärsegment	Vatten- rening	Rökgas- rening	Övrigt	Eliminering	Summa
Extern försäljning	28 494	42 294	23	-747	70 064
Intern försäljning	766	10	1 263	-2 039	-
Rörelseresultat	-648	-2 077	-3 294	-27	-6 046
Ränteutäkter	84	68	561	-557	156
Räntekostnader	-497	-261	-65	531	-292
Årets skattekostnad	304	297	-504	328	425
Årets nettoresultat	-757	-1 973	-3 302	275	-5 757
Övriga upplysningar					
Summa tillgångar	13 758	16 768	30 425	-25 719	35 232
Summa skulder	12 502	15 809	2 876	-16 685	14 502
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	334	457	28	-	819
<b>Avskrivningar</b>	<b>-436</b>	<b>-281</b>	<b>-46</b>	<b>-</b>	<b>-763</b>

Segmentsredovisning Sekundärsegment	2008	2007
<b>Omsättning per land</b>	Koncern	Koncern
Sverige	120 459	69 419
Övriga Europa	-	535
Övriga världen	-	-
<b>Summa</b>	<b>120 459</b>	<b>69 954</b>

Av omsättningen ovan är en stor del export via svenska kunder för affärsområde Vattenrening och totalt direkt och indirekt exporteras cirka 65 % av omsättningen i affärsområdet. Samtliga tillgångar finns och investeringar är gjorda i Sverige.

## Not 4. Personal

Medelantalet anställda	2008		2007	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	2	2	3	2
Totalt i moderbolaget	2	2	3	2
Dotterbolag				
Sverige	32	28	22	18
Totalt i dotterbolag	32	28	22	18
<b>Summa koncern</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>20</b>

Löner och andra ersättningar	2008		2007	
	Styrelse och verkställande direktör	Övriga anställda	Styrelse och verkställande direktör	Övriga anställda
Moderbolag				
Sverige	1 195	557	966	783
Totalt i moderbolaget	1 195	557	966	783
Dotterbolag i Sverige	-	13 086	-	8 957
<b>Summa koncern</b>	<b>1 195</b>	<b>13 643</b>	<b>966</b>	<b>9 740</b>

Löner och andra ersättningar (forts.)	2008		2007		2007	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolag						
Styrelse	290	84	-	175	57	-
VD	905	606	189	791	511	183
Övriga ledande befattningshavare	557	302	76	660	291	78
Övriga anställda	-	-	-	123	40	-
Summa Moderbolag	1 752	992	265	1 749	899	261
Dotterbolag						
VD & Styrelse	-	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	1 794	838	210	1 023	460	160
Övriga anställda	11 292	4 728	619	7 934	3 415	402
Summa Dotterbolag	13 086	5 566	829	8 957	3 875	562
<b>Summa koncern</b>	<b>14 838</b>	<b>6 558</b>	<b>1 094</b>	<b>10 706</b>	<b>4 774</b>	<b>823</b>

*Pensioner*

Koncernens utestående pensionsförpliktelser uppgår till 0 (0) Tkr. Ingen bonus eller annan rörlig ersättning har utgått under året till VD. Bonus till affärsområdeschefer samt personal i dotterbolag uppgår under året till 303 (0) Tkr inklusive sociala kostnader.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien uppgår till 18% vid nuvarande lön.

*Avgångsvederlag*

För verkställande direktören gäller vid uppsägning en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader motsvarande 684 Tkr inklusive pensionskostnader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avgångsvederlag om 6 månader att avräknas mot inkomst.

För ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägning om 6 månader. Något avgångsvederlag utgår ej.

*Berednings- och beslutsprocess*

Verkställande direktörens lön och andra anställningsvillkor förhandlas med styrelsens ordförande varefter styrelsen informeras. För övriga ledande befattningshavare har styrelsens ordförande informerats innan beslut.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	2008		2007	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Styrelse	3	3	5	5
Varav män	2	2	5	5
Ledningsgrupp	6	2	4	2
Varav män	6	2	4	2

#### Koncernens sjukfrånvaro 2008

Upplysning om sjukfrånvaro fördelat per kön och ålderkategori lämnas inte då antalet anställd i gruppen är högst tio eller på grund av att uppgiften kan hänföras till enskild individ.

Sjukfrånvaro arbetstid	Ordinarie arbetstid	Sjuktimmar	Varav långtidsfrånvaro	Procent
Summa koncern	56 252	1 818	0	3,23

#### Not 5. Finansiella instrument

Per den 31 december 2008 var kundfordringar uppgående till 1 865 (4 829) Tkr förfallna utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Åldersfördelningen på dessa framgår nedan. Samtliga fordringar är upptagna i SEK.

Kundfordringar	2008-12-31	2007-12-31
Kundfordringar	10 810	10 183
Reserv osäkra fordringar	-	-1
Summa kundfordringar	10 810	10 182
Reserv osäkra fordringar	2008-12-31	2007-12-31
Reserv osäkra fordringar vid årets början	1	-
Nettoökning av reserv	-1	1
Återvunna tidigare nedskrivna	-	-
Summa reserv osäkra fordringar	0	1
Förfallna fordringar som ej anses vara osäkra	2008-12-31	2007-12-31
1-30 dagar	1 246	2 502
31-90 dagar	38	2 324
91-180 dagar	19	3
>180 dagar	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 303</b>	<b>4 829</b>

I nedanstående tabell presenteras finansiella tillgångar och skulder per kategori. För dessa tillgångar och skulder sammanfaller redovisat värde och verkligt värde.

<b>Bokfört värde per kategori av finansiella tillgångar och skulder</b>			
<b>2008-12-31</b>	Lånefordringar, kund fordringar samt övriga finansiella fordringar	Andra skulder	Summa
	Uppl. ansk. värde	Uppl. ansk. värde	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	79		<b>79</b>
<b>Finansiella omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	10 810		<b>10 810</b>
Övriga fordringar	1 280		<b>1 280</b>
Bank	1 078		<b>1 078</b>
<b>Summa Finansiella tillgångar</b>	<b>13 247</b>		<b>13 247</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		2 634	<b>2 634</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		4 338	<b>4 338</b>
Leverantörsskulder		10 808	<b>10 808</b>
Övriga skulder		1 070	<b>1 070</b>
<b>Summa Finansiella skulder</b>		<b>18 850</b>	<b>18 850</b>

<b>Bokfört värde per kategori av finansiella tillgångar och skulder</b>			
<b>2007-12-31</b>	Lånefordringar, kund fordringar samt övriga finansiella fordringar	Andra skulder	Summa
	Uppl. ansk. värde	Uppl. ansk. värde	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	379		<b>379</b>
<b>Finansiella omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	10 182		<b>10 182</b>
Övriga fordringar	120		<b>120</b>
Bank	4 745		<b>4 745</b>
<b>Summa Finansiella tillgångar</b>	<b>15 426</b>		<b>15 426</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		1 800	<b>1 800</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		600	<b>600</b>
Leverantörsskulder		4 335	<b>4 335</b>
Övriga skulder		3 016	<b>3 016</b>
<b>Summa Finansiella skulder</b>		<b>9 751</b>	<b>9 751</b>

#### Not 6. Ränteintäkter och liknande resultatposter

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2006</b>
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Räntor	203	156	79	89
Räntor från koncernbolag	-	-	629	472
<b>Summa</b>	<b>203</b>	<b>156</b>	<b>708</b>	<b>561</b>

## Not 7. Räntekostnader och liknande resultatposter

	2008	2007	2008	2007
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Räntor	-387	-266	-120	-17
Räntor till koncernbolag	-	-	-	-48
Övriga finansiella kost.	-95	-26	-	-
<b>Summa</b>	<b>-482</b>	<b>-292</b>	<b>-120</b>	<b>-65</b>

## Not 8. Skatter

Skatt på årets resultat	2008	2007	2008	2007
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Aktuell skatt	-394	96	-	-
Uppskjuten skatt på obesk.reserver	-130	-	-	-
Skatt på koncernbidrag	-	-	- 844	-504
Övrig uppskjuten skatt	326	329	-	-
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-198</b>	<b>425</b>	<b>-844</b>	<b>-504</b>

Koncernen förfogar över skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 34,4 Mkr. Av dessa beräknas 6 Mkr kunna utnyttjas till 100% utan tidsbegränsning mot framtida positiva resultat varför en uppskjuten skattefordran har bokats upp om 1,6 Mkr.

Sambandet mellan årets skattekostnad och redovisat resultat före skatt:

	2008	2007	2008	2007
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Resultat före skatt	-5 723	-6 182	-2 504	-2 798
Skatt enligt gällande skattesats	1 602	1 730	701	783
Skatteeffekt av:				
Justering skatt tidigare år	-	-98	-	-
Skatt årets resultat i dotterbolag	-394	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-308	-25	-14	-5
Skattemässigt avdragsgilla kostnader, ej bokförda över resultaträkningen	1 624	131	2 468	635
Ej skattepliktiga intäkter	48	5	44	1
Ändrade skattesatser	-93	-	-	-
Omvärdering av underskottsavdrag	93	-	-	-
Ej uppbokad uppskjuten skattefordran	-2 770	-1 514	-4 043	-1 918
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-198</b>	<b>425</b>	<b>-844</b>	<b>-504</b>

Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen för outnyttjade underskottsavdrag och temporära skillnader till den del de kan mötas av upplösning av obeskattade reserver eller med sannolikhet beräknas kunna utnyttjas inom överskådlig framtid. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling, framtidsplaner och möjlighet att använda underskottsavdragen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Avseende underskottsavdrag	1 570	1 570	1 570	1 570
Avseende obeskattade reserver	-130	-	-	-
Avseende temporär skillnad materiella anl. Tillgångar	-26	-	-	-
Avseende förvärvad orderstock	-308	-	-	-
Summa skattefordran	1 106	1 570	1 570	1 570

## Not 9. Goodwill

Goodwill fördelas på koncernens kassagenererade enheter identifierade per rörelsegrän:

	2008-12-31	2007-12-31
Vattenrening	4 293	4 293
Industri	13 965	-
Summa	18 258	4 293

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererade enheter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Vad gäller nedskrivningstest har detta gjorts på den lägsta nivå där separerbara kassaflöden identifierats. Beräkningar har visat att nedskrivningsbehov inte föreligger. Ett nedskrivningstest vid 1% högre diskonteringsränta alternativt 1% lägre rörelsemarginal än vad som använts i beräkningarna inte ger upphov till något nedskrivningsbehov.

Nyttjandevärdet för kassagenererande enheter med goodwill har beräknats på kassaflöden för en period omfattande 10 år. Kassaflödet för de 3 första åren baseras på av styrelsen fastställd budget/prognos. De väsentligaste antagandena är marginaler och volymer samt verksamhetens kostnader. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 13% (13%).

Koncernen/Goodwill	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	4 293	4 293
Årets anskaffningar	13 965	-
<b>Summa</b>	<b>18 258</b>	<b>4 293</b>

## Not 10. Andra immateriella anläggningstillgångar

KONCERN 2008	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Andra immateriella anläggningstillgångar	Totalt
Ingående anskaffningsvärden	647	830	1 477
Inköp	-	137	137
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>647</b>	<b>967</b>	<b>1 614</b>
Ingående avskrivningar	-81	-270	-351
Årets avskrivningar	-162	-226	-388
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-243</b>	<b>-496</b>	<b>-739</b>
<b>Summa koncern</b>	<b>404</b>	<b>471</b>	<b>875</b>

Moderbolag 2008	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Andra immateriella anläggnings tillgångar	Totalt
Ingående anskaffningsvärden	-	137	137
Inköp	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade Anskaffningsvärden</b>	<b>-</b>	<b>137</b>	<b>137</b>
Ingående avskrivningar	-	-47	-47
Årets avskrivningar	-	-27	-27
<b>Utgående ackumulerade Avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-74</b>	<b>-74</b>
<b>Summa moderbolag</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>63</b>

## Not 11. Maskiner och inventarier

KONCERN	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
Ingående anskaffningsvärden	4 562	1 407	5 969
Inköp	2 516	264	2 780
Försäljning/utrangering	-470	-829	-1 299
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 608</b>	<b>842</b>	<b>7 450</b>
Ingående avskrivningar	-4 183	-1 049	-5 232
Försäljning/utrangering	470	829	1 299
Årets avskrivningar	-459	-207	-666
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 172</b>	<b>-427</b>	<b>-4 599</b>
<b>Summa koncern</b>	<b>2 436</b>	<b>415</b>	<b>2 851</b>

Moderbolag	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
Ingående anskaffningsvärden	59	59
Inköp	-	-
Försäljning/utrangering	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>59</b>	<b>59</b>
Ingående avskrivningar	-11	-11
Försäljning/utrangering	-	-
Årets avskrivningar	-17	-17
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-28</b>	<b>-28</b>
<b>Summa moderbolag</b>	<b>31</b>	<b>31</b>

## Not 12. Andelar i koncernföretag

Bolag	INNEHAVETS OMFATTNING				
	Organisationsnr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (rösträttsandel)	Bokfört värde
Pilum Industrifilter AB	556754-8556	Borås	1 000	100%	15 764
Pilum Technologies AB	556317-9604	Malmö	2 500	100%	12 326
Pilum Engineering AB	556683-4718	Upplands Väsby	1 000	100%	1 000
<b>Summa</b>					<b>29 090</b>

## Not 13. Pågående arbeten

	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Fakturerat i projekt	-96 260	-33 088	-	-
Nedlagda kostnader	106 356	34 630	-	-
Förlust	-675	-40	-	-
<b>Summa</b>	<b>9 421</b>	<b>1 502</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Upparbetade intäkter	113 303	36 991	-	-
Upparbetade kostnader	-106 356	-34 630	-	-
Bidrag vinstavräkning	6 947	2 361	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>16 368</b>	<b>3 863</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 14. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Förutbetalda hyror	241	502	-	-
Upplupna intäkter	351	429	-	-
Övriga poster	511	376	128	100
<b>Summa</b>	<b>1 103</b>	<b>1 307</b>	<b>128</b>	<b>100</b>

## Not 15. Aktier

Moderbolag	Antal
IB 2006-01-01	8 615
Nyemission mars	3 000
Nyemission april	1 500
Nyemission september	2 450
Kvittningsemissioner oktober	3 084
<b>Antal aktier 2006-12-31</b>	<b>18 649</b>
Nyemission februari	2 356
Nyemission juli	2 000
<b>Antal aktier 2007-12-31</b>	<b>23 005</b>
Nyemission juni	17 253
<b>Antal aktier 2008-12-31</b>	<b>40 258</b>

De totala emissionskostnaderna under året uppgår till 5 799 Tkr.

Bolaget har två utestående optionsprogram. Ett om 900 000 teckningsoptioner med löptid fram till 2009-12-31 med en konverteringskurs om 4,85 kr och ett om 1 000 000 teckningsoptioner (varav 485 000 st är tecknade) med en löptid fram tom 2011-12-31, med en konverteringskurs vid utställandet om 2,35 kr. Vid full teckning av aktier uppgår utspädningseffekten till 4,7%. Det första optionsprogrammet om 900.000 st är riktat till styrelse och ledande befattningshavare. Det andra programmet om 1.000.000 st riktat till styrelse och ledande befattningshavare samt personal.

	2008	2007	2008	2007
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Resultat, Tkr	- 5 921	-5 757	-3 348	-3 302
Genomsnittligt antal stamaktier	35 374	21 591	35 374	21 591
Resultat per aktie, kr	-0,17	-0,27	-0,09	-0,15
Antal aktier före utspädning	40 258	23 005	40 258	23 005
Antal aktier efter utspädning	40 258	23 905	40 258	23 905
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	0,85	0,90	1,02	1,19
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,85	0,87	1,02	1,15
Kvotvärde, kr	0,10	0,10	0,10	0,10

## Not 16. Avsättningar

	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2006-12-31
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Ingående balans	192	-	154	-
Årets garantiavsättning	1 034	192	-	154
Upplösning av garantireserv	-154	-	-154	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 072</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>154</b>
Ingående balans	164	-	164	-
Avsättning optionsprogram	88	164	88	164
<b>Redovisat värde</b>	<b>252</b>	<b>164</b>	<b>252</b>	<b>164</b>

## Not 17. Räntebärande skulder

	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
<i>Kortfristigt</i>				
Checkräkning	2 858	-	-	-
Banklån	1 480	600	-	-
<i>Summa kortfristigt</i>	<i>4 338</i>	<i>600</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Långfristigt</i>				
Skuld leasingbolag	1 595	-	-	-
Banklån	1 039	1 800	-	-
<i>Summa långfristigt</i>	<i>2 634</i>	<i>1 800</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Summa räntebärande skulder	6 972	2 400	-	-
Lånen förfaller enl följande:				
Inom ett år	4 338	600	-	-
Under andra året	886	600	-	-
Under det tredje till femte året	1 748	1 200	-	-

Samtliga skulder är i svenska kronor. Inga finansieringsvillkor finns.

Genomsnittliga räntesatser	2008	2007	2008	2007
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Checkräkningskrediter	8,0%	6,0%	-	-
Banklån	7,4%	6,4%	-	-
Övriga lån	-	-	15%	-

"Övriga lån" består av ett tillfälligt lån som utnyttjades under 2 månader i samband med förvärv av Industrifilter.

## Not 18. Checkräkningskredit

KONCERN	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
	Utnyttjat belopp	Utnyttjat belopp	Beviljat belopp	Beviljat belopp
Checkräkningskrediter	2 858	-	3 500	3 500
<b>Summa</b>	<b>2 858</b>	<b>-</b>	<b>3 500</b>	<b>3 500</b>

## Not 19. Ställda säkerheter

	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Företagsinteckningar	12 500	11 500	1 000	1 000
Aktier i dotterbolag	5 543	5 549	12 327	12 327
<b>Summa</b>	<b>17 043</b>	<b>17 049</b>	<b>13 327</b>	<b>13 327</b>

## Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Semesterlöneskuld	1 844	965	92	27
Sociala avgifter	1 118	792	154	102
Särskild löneskatt	313	220	64	79
Upplupna löner	214	346	-	-
Styrelsearvode	260	175	260	175
Övriga interima skulder	930	547	77	102
<b>Summa</b>	<b>4 679</b>	<b>3 045</b>	<b>647</b>	<b>485</b>

## Not 21. Arvode och ersättningar

	2008	2007	2008	2007
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
	Deloitte AB	Deloitte AB	Deloitte AB	Deloitte AB
Revisionsarvoden	254	198	133	102
Andra arvoden	31	66	31	66
<b>Summa</b>	<b>285</b>	<b>264</b>	<b>164</b>	<b>168</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränsleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

## Not 22. Leasingkostnader

	2008	2007	2008	2007
	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
Leasingkostnader	2 476	2 757	131	55

Leasingkostnader avser operationell leasing. Av ovanstående kostnader för 2008 avses hyra av kontorslokal för koncern med 2 207 Tkr och för moderbolag med 100 Tkr.

Finansiell leasing	Koncern
Ingående balans	-
Årets inköp	2 370
Utgående anskaffningsvärde	2 370
Ingående balans	-
Avskrivningar	-296
Ackumulerade avskrivningar	-296
Redovisat värde	2 074
Ingående skuld	-
Skuld finansiell leasing	2 370
Betalningar	-775
Kvarvarande betalningar	1 595

Framtida betalningar avseende finansiell och operationell leasing förfaller med:

< 1 år	3 499
1-5 år	10 701
> 5 år	-
<b>Summa</b>	<b>14 200</b>

Varav hyra av lokal uppgår till 11 760 Tkr och kvarvarande betalningar för maskininvestering 1 595 Tkr.

### Not 23. Händelser efter balansdagen

- AO Rökgasrening har erhållit order från Gällivare Värme AB på 12,4 Mkr.
- AO Vattenrening har erhållit order om 8,3 Mkr för leverans av vattenreningsutrustning till Sri Lanka.
- AO Vattenrening erhåller order om 7 Mkr för leverans av vattenreningsutrustning till Belgrad.
- Slutförhandlingar pågår för leverans av en hygroskopisk kondensator i Baltikum. Ordern skulle i så fall kunna innebära ett genombrott för en ny teknik.
- Likviditeten har stärkts med 4,2 Mkr genom lån om 2,0 Mkr samt en riktad nyemission om 2,2 Mkr. Emissionen genomfördes till en kurs om 44 öre och riktades till Institutioner och privatpersoner.
- Mannerheim Invest AB har per 12 mars 2009 förvärvat 4,5 miljoner aktier.

## UNDERSKRIFTER

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 14 april 2009. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 maj 2009.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2.1 och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 14 april, 2009

Lars Ransgart  
Styrelseordförande

Jan Törner  
Verkställande direktör

Annette Brodin Rampe

Rune F Löderup

Min revisionsberättelse har lämnats den 14 april, 2009

Elna Lembrér Åström  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

## Till årsstämman i Pilum AB (publ.)

ORGANISATIONSNUMMER 556556-8325

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Pilum AB (publ) för räkenskapsåret 2008-01-01 - 2008-12-31. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16-45. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö 14 april 2009

Elna Lembrér Åström  
Auktoriserad revisor  
Deloitte AB

## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR



Lars Ransgart



Rune F Löderup



Annette Brodin Rampe



Jan Törner



Carl Brogren

### Lars Ransgart, styrelseordförande, född 1939

Tekn. lic. vid Chalmers tekniska högskola. Ordförande i Pilum AB sedan 2008.

Lars har under senare tid varit verksam som styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal bolag. Tidigare drygt 15 års erfarenhet som konsult med fokus på strategi- och strukturfrågor i större och medelstora bolag.

Lars är styrelseordförande i ALS Finland Oy, Crown Asset Management AB, Crown Property Management AB, ScandMar Property Developments AB, GeoVista AB och Pilum AB (publ) samt styrelseledamot i Crown Intressenter AB, Crown Intressenter Finland AB, Telge Rent AB, ALS Sweden AB, Projektledarhuset i Stockholm AB, ALS Chita Holdings AB, MIRAB Mineral Resurser AB och Lars Ransgart Management AB.

Innehav i Pilum AB: 100 000 aktier. Teckningsoptioner 100 000 st

### Rune F Löderup, styrelseledamot, född 1965

En av Grundarna av Pilum AB. Rune har 19 års erfarenhet från corporate finance och venture capital. Han har jobbat för bl a Swedbank Fondkommision, Nordbanken Corporate Finance och Nordiska Fondkommision. Sedan 1999 har Rune varit egen företagare, grundat flera bolag samt arbetat som konsult med finansiell rådgivning och företagsutveckling. Övriga styrelseuppdrag: Orasolv AB (publ), Servage AB (publ), Bingocluster AB, Gostoso Eiendom AS och Raging Bull Invest AB. Innehav i Pilum AB: 1 712 377 aktier. Teckningsoptioner 200 000 st

### Annette Brodin Rampe, styrelseledamot, född 1962

Civilingenjör. Styrelseledamot sedan 2008

Annette är senior partner på Brunswick sedan 2007.

Annette har varit verkställande direktör och affärsområdeschef i olika bolag under de senaste tolv åren och har varit styrelseledamot i olika bolag under de senaste nio åren, bland annat i Peab, Norske Skog, Vattenfall, Posten och ett antal dotterbolag i E.ON-koncernen.

Annette är idag styrelseledamot i Peab AB, Bingocluster AB och Pilum AB (publ) samt styrelseledamot och verkställande direktör i Sund1 AB.

Innehav i Pilum AB: 20 000 aktier. Teckningsoptioner 100 000 st.

### Jan Törner, VD och koncernchef Pilum AB, född 1955

Jan Törner (civ ing) Vd Pilum AB sedan 1 juni 2007. Jan har lång erfarenhet av att operativt leda större tjänsteorganisationer speciellt med avseende på affärsutveckling och marknadsföring. Jan har erfarenhet av styrelsearbete och har dessutom en gedigen erfarenhet av internationella projekt och entreprenadverksamhet.

Innehav i Pilum AB: 60 000 aktier. Teckningsoptioner 225 000 st.

### Carl Brogren, ekonomichef Pilum AB, född 1968

Carl Brogren (ekonom) anställdes i 20 augusti 2007 och kommer närmast från Fortum. Dessförinnan (1998-2007) var Carl verksam som Controller inom Ramböll-koncernen med ekonomistyrning och företagsförvärv som specialitet. Övriga styrelseuppdrag: Kungl. Drottningholms Golfklubb.

Innehav i Pilum AB: 25 000 aktier. Teckningsoptioner 37 500 st.

### Revisor

#### Elna Lembrér Åström, född 1961

Auktoriserad revisor, Deloitte AB. Revisor i Pilum AB (publ) sedan 1998.

## Ledningsgrupp

Ledningsgrupp: Jan Törner, Vd och koncernchef, Kjell Edbom, Marknadschef Pilum Engineering, Tomas Eriksson, Affärsområdeschef Pilum Engineering AB, Karl Kylén, Affärsområdeschef Pilum Technologies AB, Hans Wollblad, Affärsområdeschef Pilum Industrifilter AB. Carl Brogren, Ekonomichef (slutar 15 april 2009).

## Tidpunkter för ekonomisk information

7 maj 2009:	Rapport Q1
7 maj 2009:	Årsstämma 2007
19 augusti 2009:	Rapport Q2
18 november 2009:	Rapport Q3
18 februari 2010:	Bokslutskommuniké 2009

## Årsstämma

Årsstämma äger rum torsdagen den 7 maj, 2009 i Stockholm kl 16.00 på Crown Property Managements kontor Mäster Samuelsgatan 42, 6 tr.

Rätt att delta i årsstämman har den, som dels upptagits som aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken avseende förhållandena fredagen den 1 maj 2008, dels senast torsdagen den 30 april 2009 kl. 12.00 till bolaget anmäler sin avsikt att delta i årsstämman.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast torsdagen den 30 april 2008. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Anmälan om deltagande i stämman skall ske skriftligen till bolaget på adress Pilum AB, Kanalvägen 3A, 6tr, 194 61 Upplands Väsby eller via e-post till [info@pilum.se](mailto:info@pilum.se). I anmälan skall uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress samt aktieinnehav. Om aktieägare avser medta biträde till stämman skall antalet biträden (högst två) anmälas till bolaget enligt ovan.

## Adresser

### Pilum AB (publ)

Kanalvägen 3A, 6tr, 1 2, 194 61 Upplands Väsby  
Tel: +46 (0)8 591 124 10  
E-post: [info@pilum.se](mailto:info@pilum.se)

### Pilum Engineering AB

Kanalgatan 3A, 6tr, 1 2, 194 61 Upplands Väsby  
Tel: +46 (0)8 591 124 10  
E-post: [infoeng@pilum.se](mailto:infoeng@pilum.se)

### Pilum Technologies AB

Risyxegatan 6, 213 76 Malmö  
Tel: +46 40 16 32 40  
E-post: [infotech@pilum.se](mailto:infotech@pilum.se)

### Pilum Industrifilter AB

Skaraborgsvägen 21, 506 30 Borås  
Tel: +46 (0)33 20 64 30  
E-post: [infoind@pilum.se](mailto:infoind@pilum.se)

Vår affärsidé är att vara ett energi- och miljöföretag som skapar mervärden för kraft- och vattenreningsbranscherna samt processindustrin.

## ADRESSER:

### Pilum AB (publ)

Kanalvägen 3A, 6tr, 1 2, 194 61 Upplands Väsby  
Tel: +46 (0)8 591 124 10  
E-post: [info@pilum.se](mailto:info@pilum.se)

### Pilum Technologies AB

Risxegatan 6, 213 76 Malmö  
Tel: +46 40 16 32 40  
E-post: [infotech@pilum.se](mailto:infotech@pilum.se)

### Pilum Engineering AB

Kanalgatan 3A, 6tr, 1 2, 194 61 Upplands Väsby  
Tel: +46 (0)8 591 124 10  
E-post: [infoeng@pilum.se](mailto:infoeng@pilum.se)

### Pilum Industrifilter AB

Skaraborgsvägen 21, 506 30 Borås  
Tel: +46 (0)33 20 64 30  
E-post: [infoind@pilum.se](mailto:infoind@pilum.se)

[www.pilum.se](http://www.pilum.se)